

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**

(flujo en millones de córdobas) al 19 de septiembre de 2014

| Tipo de cambio 2011 : 22.4243<br>Tipo de cambio 2012 : 23.5455<br>Tipo de cambio 2013 : 24.7228<br>Tipo de cambio 2014 : 25.9589 | 2011           | 2012           | 2013           | I Semestre     | Julio          | Agosto         | Septiembre     |              |                |              |              | Acum.          | III Trim.      | Ene.-Sept.     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                  |                |                |                |                |                |                | I sem.         | II sem.      | III sem.       | Día 19       | IV sem.      |                |                |                |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas:</b>                                                                             | <b>2,233</b>   | <b>2,160</b>   | <b>1,077</b>   | <b>834</b>     | <b>(663)</b>   | <b>1,561</b>   | <b>(12)</b>    | <b>65</b>    | <b>62</b>      | <b>35</b>    | <b>35</b>    | <b>151</b>     | <b>1,048</b>   | <b>1,882</b>   |
| <b>I.- RINA en millones de dólares</b>                                                                                           | <b>100</b>     | <b>92</b>      | <b>44</b>      | <b>32</b>      | <b>(26)</b>    | <b>60</b>      | <b>(0)</b>     | <b>3</b>     | <b>2</b>       | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>6</b>       | <b>40</b>      | <b>73</b>      |
| <b>I.1.- Reservas internacionales brutas 1/</b>                                                                                  | <b>93</b>      | <b>(5)</b>     | <b>106</b>     | <b>94</b>      | <b>(55)</b>    | <b>124</b>     | <b>(21)</b>    | <b>(17)</b>  | <b>(4)</b>     | <b>(8)</b>   | <b>(8)</b>   | <b>(51)</b>    | <b>19</b>      | <b>113</b>     |
| <b>I.2.- Reservas internacionales netas 1/</b>                                                                                   | <b>79</b>      | <b>8</b>       | <b>122</b>     | <b>104</b>     | <b>(51)</b>    | <b>125</b>     | <b>(21)</b>    | <b>(16)</b>  | <b>(4)</b>     | <b>(8)</b>   | <b>(8)</b>   | <b>(49)</b>    | <b>25</b>      | <b>130</b>     |
| <b>I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera</b>                                                                                  | <b>28</b>      | <b>94</b>      | <b>(69)</b>    | <b>(67)</b>    | <b>26</b>      | <b>(64)</b>    | <b>21</b>      | <b>19</b>    | <b>6</b>       | <b>9</b>     | <b>9</b>     | <b>55</b>      | <b>17</b>      | <b>(51)</b>    |
| <b>I.4.- FOGADE</b>                                                                                                              | <b>(7)</b>     | <b>(10)</b>    | <b>(10)</b>    | <b>(5)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(0)</b>     | <b>0</b>     | <b>(0)</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>(2)</b>     | <b>(6)</b>     |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                               | <b>(771)</b>   | <b>(972)</b>   | <b>(428)</b>   | <b>(1,904)</b> | <b>606</b>     | <b>(1,412)</b> | <b>(559)</b>   | <b>284</b>   | <b>263</b>     | <b>(323)</b> | <b>(323)</b> | <b>(334)</b>   | <b>(1,140)</b> | <b>(3,044)</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                          | <b>(1,553)</b> | <b>(2,514)</b> | <b>697</b>     | <b>(163)</b>   | <b>(448)</b>   | <b>(1,826)</b> | <b>484</b>     | <b>176</b>   | <b>(484)</b>   | <b>(454)</b> | <b>(454)</b> | <b>(277)</b>   | <b>(2,551)</b> | <b>(2,714)</b> |
| <b>1.1 - Gobierno central (neto)</b>                                                                                             | <b>(1,553)</b> | <b>(2,514)</b> | <b>697</b>     | <b>(163)</b>   | <b>(448)</b>   | <b>(1,826)</b> | <b>484</b>     | <b>176</b>   | <b>(484)</b>   | <b>(454)</b> | <b>(454)</b> | <b>(277)</b>   | <b>(2,551)</b> | <b>(2,714)</b> |
| <b>1.1.1 - Bonos</b>                                                                                                             | <b>(518)</b>   | <b>(367)</b>   | <b>(467)</b>   | <b>(85)</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(85)</b>    |
| <b>1.1.1.1 - Bonos del tesoro</b>                                                                                                | <b>(214)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>1.1.1.2 - Bonos bancarios</b>                                                                                                 | <b>(54)</b>    | <b>(107)</b>   | <b>(163)</b>   | <b>(85)</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(85)</b>    |
| <b>1.1.1.3 - Bono de capitalización</b>                                                                                          | <b>(251)</b>   | <b>(260)</b>   | <b>(304)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>1.1.2 - Depósitos</b>                                                                                                         | <b>(921)</b>   | <b>(2,025)</b> | <b>1,335</b>   | <b>552</b>     | <b>(286)</b>   | <b>(1,556)</b> | <b>594</b>     | <b>286</b>   | <b>(429)</b>   | <b>(454)</b> | <b>(454)</b> | <b>(3)</b>     | <b>(1,844)</b> | <b>(1,292)</b> |
| <b>1.1.2.1 - Moneda nacional</b>                                                                                                 | <b>(394)</b>   | <b>(1,260)</b> | <b>1,725</b>   | <b>(1,308)</b> | <b>(198)</b>   | <b>(469)</b>   | <b>466</b>     | <b>283</b>   | <b>(554)</b>   | <b>(426)</b> | <b>(426)</b> | <b>(231)</b>   | <b>(897)</b>   | <b>(2,205)</b> |
| <b>1.1.2.2 - Moneda extranjera</b>                                                                                               | <b>(527)</b>   | <b>(765)</b>   | <b>(390)</b>   | <b>1,860</b>   | <b>(88)</b>    | <b>(1,087)</b> | <b>128</b>     | <b>3</b>     | <b>125</b>     | <b>(28)</b>  | <b>(28)</b>  | <b>228</b>     | <b>(947)</b>   | <b>913</b>     |
| <b>1.1.3 - Títulos especiales de inversión</b>                                                                                   | <b>3,605</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>1.1.4 - Depósitos a plazo</b>                                                                                                 | <b>(3,719)</b> | <b>(121)</b>   | <b>(172)</b>   | <b>(630)</b>   | <b>(162)</b>   | <b>(270)</b>   | <b>(110)</b>   | <b>(110)</b> | <b>(54)</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>(274)</b>   | <b>(707)</b>   | <b>(1,337)</b> |
| <b>1.2 - Resto sector público</b>                                                                                                | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                            | <b>45</b>      | <b>(2)</b>     | <b>51</b>      | <b>(265)</b>   | <b>(16)</b>    | <b>10</b>      | <b>0</b>       | <b>1</b>     | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>   | <b>(0)</b>   | <b>1</b>       | <b>(6)</b>     | <b>(271)</b>   |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                               | <b>(2,215)</b> | <b>252</b>     | <b>(655)</b>   | <b>(1,157)</b> | <b>736</b>     | <b>224</b>     | <b>(1,038)</b> | <b>136</b>   | <b>860</b>     | <b>208</b>   | <b>208</b>   | <b>167</b>     | <b>1,127</b>   | <b>(30)</b>    |
| <b>3.1- Crédito sistema financiero</b>                                                                                           | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>3.1.1- Sistema bancario</b>                                                                                                   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>3.1.2- Banco Productivos (neto)</b>                                                                                           | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>3.2- Depósitos Banco Productivos</b>                                                                                          | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>     | <b>0</b>       | <b>(3)</b>     | <b>3</b>       | <b>(6)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(2)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>(3)</b>     | <b>(5)</b>     | <b>(8)</b>     |
| <b>3.3- Encaje moneda nacional</b>                                                                                               | <b>(2,241)</b> | <b>918</b>     | <b>(115)</b>   | <b>(1,117)</b> | <b>1,020</b>   | <b>(43)</b>    | <b>(386)</b>   | <b>512</b>   | <b>1,169</b>   | <b>215</b>   | <b>215</b>   | <b>1,511</b>   | <b>2,488</b>   | <b>1,371</b>   |
| <b>3.4.- Flotante cámara compensación</b>                                                                                        | <b>52</b>      | <b>(39)</b>    | <b>(11)</b>    | <b>(3)</b>     | <b>16</b>      | <b>(16)</b>    | <b>2</b>       | <b>(6)</b>   | <b>11</b>      | <b>(8)</b>   | <b>(8)</b>   | <b>(1)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(4)</b>     |
| <b>3.5- Caja bancos comerciales</b>                                                                                              | <b>(25)</b>    | <b>(626)</b>   | <b>(529)</b>   | <b>(34)</b>    | <b>(303)</b>   | <b>289</b>     | <b>(653)</b>   | <b>(368)</b> | <b>(319)</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>(1,340)</b> | <b>(1,355)</b> | <b>(1,389)</b> |
| <b>3.6- Fondo de garantía de depósitos</b>                                                                                       | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(1)</b>     | <b>0</b>       | <b>(0)</b>   | <b>(0)</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>     | <b>(0)</b>     |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                            | <b>1,602</b>   | <b>(16)</b>    | <b>(1,534)</b> | <b>(958)</b>   | <b>282</b>     | <b>112</b>     | <b>0</b>       | <b>(52)</b>  | <b>(153)</b>   | <b>(78)</b>  | <b>(78)</b>  | <b>(283)</b>   | <b>111</b>     | <b>(848)</b>   |
| <b>4.1- Títulos estandarizados</b>                                                                                               | <b>1,602</b>   | <b>(16)</b>    | <b>(1,534)</b> | <b>(958)</b>   | <b>282</b>     | <b>112</b>     | <b>0</b>       | <b>(52)</b>  | <b>(153)</b>   | <b>(78)</b>  | <b>(78)</b>  | <b>(283)</b>   | <b>111</b>     | <b>(848)</b>   |
| <b>4.1.1- Letras del BCN</b>                                                                                                     | <b>1,549</b>   | <b>(123)</b>   | <b>(1,696)</b> | <b>(1,044)</b> | <b>282</b>     | <b>112</b>     | <b>0</b>       | <b>(52)</b>  | <b>(153)</b>   | <b>(78)</b>  | <b>(78)</b>  | <b>(283)</b>   | <b>111</b>     | <b>(933)</b>   |
| <b>4.1.2- Bonos del BCN</b>                                                                                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>4.1.3- Bonos bancarios</b>                                                                                                    | <b>54</b>      | <b>107</b>     | <b>163</b>     | <b>85</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>85</b>      |
| <b>4.2- Títulos no estandarizados</b>                                                                                            | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>4.2.1- Colocaciones</b>                                                                                                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>4.2.2- Redenciones</b>                                                                                                        | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>5.- Prestamo mediano y largo plazo</b>                                                                                        | <b>388</b>     | <b>268</b>     | <b>245</b>     | <b>141</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>140</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                                | <b>656</b>     | <b>796</b>     | <b>482</b>     | <b>507</b>     | <b>66</b>      | <b>49</b>      | <b>(6)</b>     | <b>18</b>    | <b>32</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>44</b>      | <b>159</b>     | <b>666</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                         | <b>306</b>     | <b>243</b>     | <b>286</b>     | <b>(8)</b>     | <b>(13)</b>    | <b>19</b>      | <b>0</b>       | <b>5</b>     | <b>8</b>       | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>14</b>      | <b>20</b>      | <b>13</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                           | <b>1,462</b>   | <b>1,188</b>   | <b>649</b>     | <b>(1,070)</b> | <b>(57)</b>    | <b>149</b>     | <b>(570)</b>   | <b>350</b>   | <b>325</b>     | <b>(288)</b> | <b>(288)</b> | <b>(184)</b>   | <b>(92)</b>    | <b>(1,162)</b> |
| <b>Memo:</b>                                                                                                                     |                |                |                |                |                |                |                |              |                |              |              |                |                |                |
| <b>8.- Base monetaria</b>                                                                                                        | <b>3,728</b>   | <b>896</b>     | <b>1,292</b>   | <b>81</b>      | <b>(774)</b>   | <b>(97)</b>    | <b>469</b>     | <b>205</b>   | <b>(525)</b>   | <b>(503)</b> | <b>(503)</b> | <b>(354)</b>   | <b>(1,225)</b> | <b>(1,144)</b> |
| <b>8.1.- Emisión</b>                                                                                                             | <b>1,487</b>   | <b>1,814</b>   | <b>1,178</b>   | <b>(1,036)</b> | <b>246</b>     | <b>(140)</b>   | <b>82</b>      | <b>718</b>   | <b>644</b>     | <b>(288)</b> | <b>(288)</b> | <b>1,157</b>   | <b>1,263</b>   | <b>227</b>     |
| <b>8.2.- Depósitos bancos comerciales</b>                                                                                        | <b>2,241</b>   | <b>(918)</b>   | <b>115</b>     | <b>1,117</b>   | <b>(1,020)</b> | <b>43</b>      | <b>386</b>     | <b>(512)</b> | <b>(1,169)</b> | <b>(215)</b> | <b>(215)</b> | <b>(1,511)</b> | <b>(2,488)</b> | <b>(1,371)</b> |

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Política Monetaria